

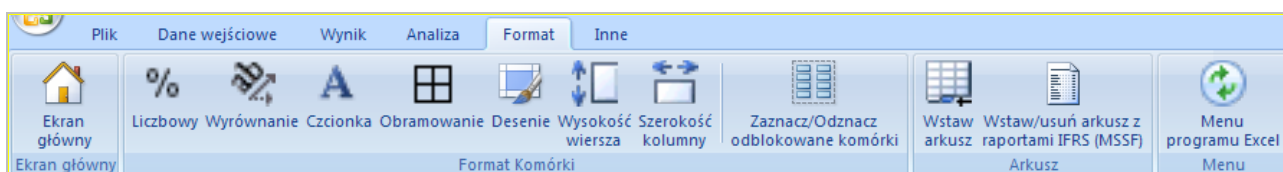
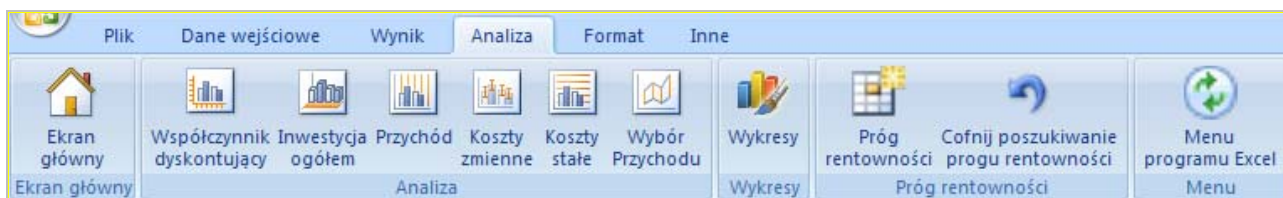
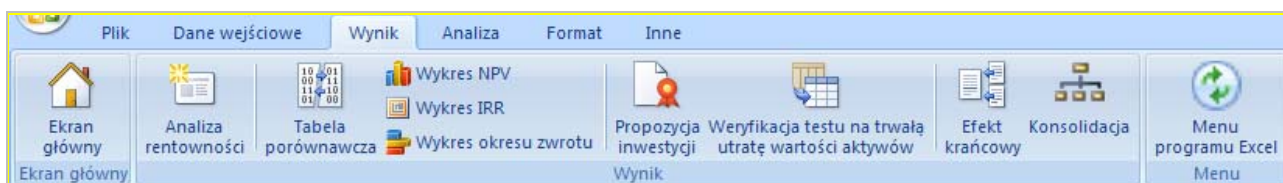
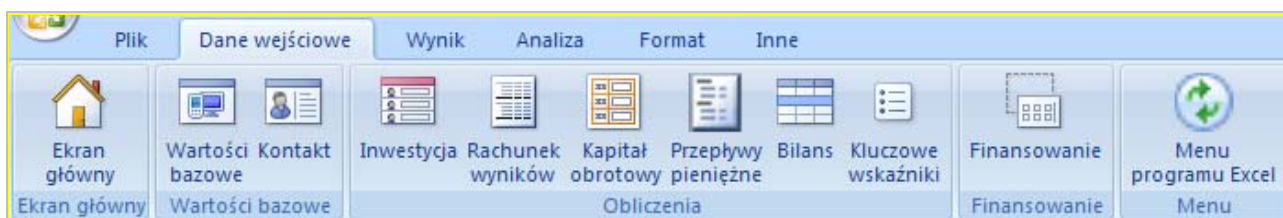
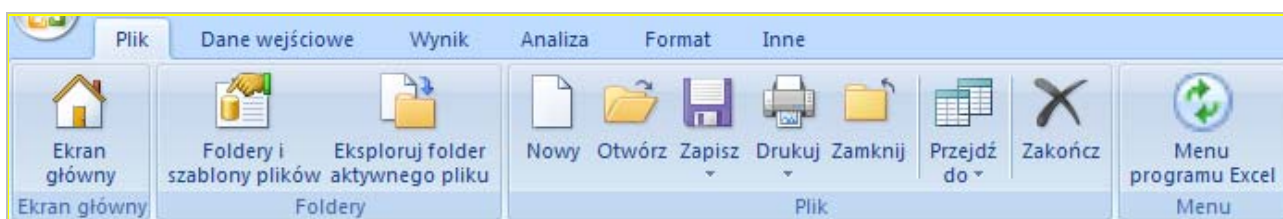
Co nowego w Invest for Excel 3.5

Wstążka dodatków w Excelu 2007	2
Język rosyjski	3
Więcej wierszy w tabeli Kluczowe wskaźniki	3
Zmiana definicji Indeksu rentowności (PI)	3
Kalkulacja rentowności w oparciu o Wolne przepływy pieniężne dla właścicieli kapitału (FCFE)	4
Wskaźniki rentowności oparte o DCVA	7
Określ stawkę amortyzacji dla kilku inwestycji razem.....	8
Okres ekstrapolacji	9
Kapitalizacja kosztów finansowania na aktywach	10
Edycja nazw wierszy Porównania rentowności	12

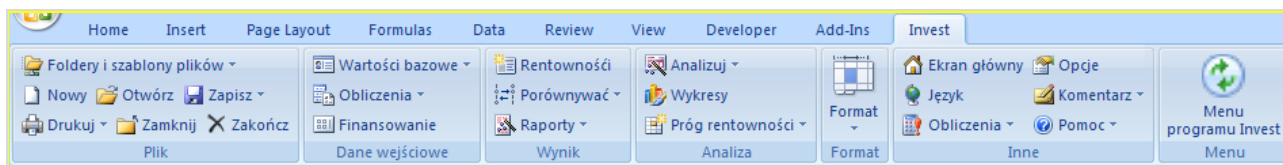
Wstążka dodatków w Excelu 2007

Wstążka dodatków w menu Excela 2007 jest wzbogacona o funkcje programu Invest for Excel.

Menu Invest for Excel



Menu Excel



Możesz przełączyć się pomiędzy menu Excel i Invest for Excel poprzez naciśnięcie przycisku:



lub

Język rosyjski

Język rosyjski został dodany do plików programowych oraz plików obliczeniowych w wersji 3.5.

Więcej wierszy w tabeli Kluczowe wskaźniki

Do tabeli Kluczowe wskaźniki zostało dodanych 15 wierszy. Tabela ma teraz 40 wierszy.

Zmiana definicji Indeksu rentowności (PI)

Definicja Indeksu rentowności została zmieniona w taki sposób, że tylko nowe proponowane inwestycje zostają uwzględnione w algorytmie wyliczeniowym. Wcześniej wszystkie inwestycje (włączając reinwestycje) były uwzględnione w algorytmie.

Nowa definicja:

$PI = (\text{Wartość bieżąca Wolnych przepływów pieniężnych z pominięciem propozycji inwestycyjnych}) / (\text{wartość bieżąca proponowanych nowych inwestycji})$

Stara definicja:

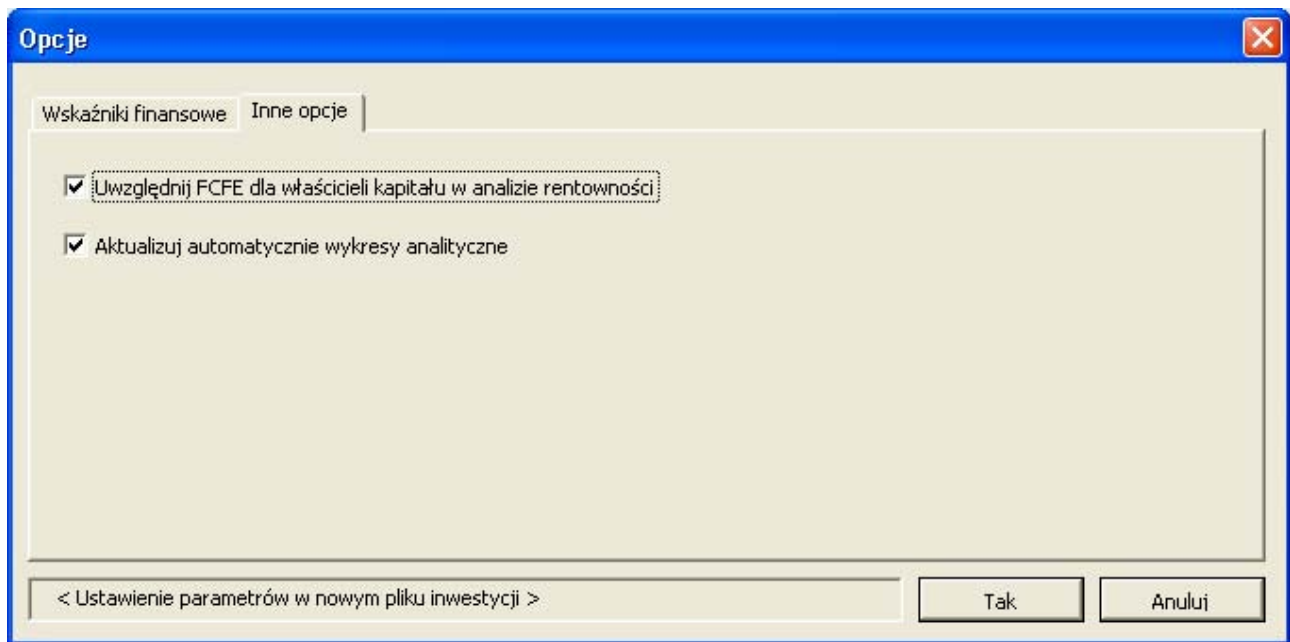
$PI = (\text{Wartość bieżąca Wolnych przepływów pieniężnych z pominięciem wszystkich inwestycji włączając reinwestycje}) / (\text{wartość bieżąca wszystkich inwestycji włączając reinwestycje})$

Kalkulacja rentowności w oparciu o Wolne przepływy pieniężne dla właścicieli kapitału (FCFE)

Edycja Enterprise zawiera specyfikację wolnych przepływów pieniężnych na Wolne przepływy pieniężne dla firmy (FCFF) oraz Wolne przepływy pieniężne dla właścicieli kapitału (FCFE).

Opcje programu

Możesz włączyć FCFE w opcjach programowych Invest for Excel (Menu główne: Inne → Opcje... → Inne opcje):



Wartości bazowe

Koszt kapitału własnego dodany jest do tabeli Wartości bazowych, kiedy kalkulacja FCFE jest uwzględniona w pliku.

WARTOŚCI BAZOWE	
Opis projektu	Projekt inwestycyjny
Okres obliczeniowy (w latach)	5 lat(a)
Długość okresu (w miesiącach)	12
Liczba kolumn	5
	(MM/RRRR)
Początek okresu obliczeniowego	01/2009 (na początku okresu)
Moment obliczeniowy	01/2009 (na początku okresu)
Koniec okresu obliczeniowego	12/2013 (na końcu okresu)
Jednostka (1/1000/1000000)	1
Waluta	PLN
Stopa dyskontowa (p.a.)	10,00 % (=oczekiwana stopa zwrotu)
Koszt kapitału własnego (rocznie)	14,00 %
	2009 2010 2011 2012 2013 ->
Podatek dochodowy (%)	19 19 19 19 19

Wprowadź koszt kapitału własnego jako oczekiwaną stopę z zainwestowanego kapitału własnego po opodatkowaniu. Zwróć uwagę, że Invest for Excel nie rozróżnia udziałów uprzywilejowanych od zwyczajnych. Koszt kapitału własnego powinien być kosztem wszystkich kapitałów własnych.

Sprawozdanie przepływów pieniężnych

Kiedy opcja FCFE jest włączona do kalkulacji, nazwa wiersza Wolnych przepływów pieniężnych (FCF) jest zmieniona na Wolne przepływy pieniężne dla firmy (FCFF) oraz 3 wiersze są dodane do Sprawozdania przepływów pieniężnych: Wolne przepływy pieniężne dla dawców kapitału (FCFE), Zdyskontowane wolne przepływy pieniężne dla dawców kapitału (DFCFE) oraz Skumulowane zdyskontowane wolne przepływy pieniężne dla dawców kapitału.

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	1/2008	12/2008	12/2009	12/2010	12/2011
Liczba miesięcy w okresie		12	12	12	12
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej					
Przychód	0	150 000	300 000	315 000	330 750
Koszty zmienne	0	0	0	0	0
Koszty stałe	0	0	0	0	0
Zyski i straty nadzwyczajne	0	0	0	0	0
Podatek dochodowy (skorygowany)	0	-39 000	-78 000	-54 104	-58 199
Zmiana kapitału obrotowego	0	0	0	0	0
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	0	111 000	222 000	260 896	272 551
Inwestycje w aktywa i sprzedaż aktywów	-1 000 000	0	0	0	0
Wolne przepływy pieniężne dla firmy (FCFF)	-1 000 000	111 000	222 000	260 896	272 551
Zdyskontowane wolne przepływy pieniężne dla firmy (DFCFE)	-1 000 000	100 909	183 471	196 015	186 156
Skumulowane zdyskontowane wolne przepływy pieniężne dla f	-1 000 000	-899 091	-715 620	-519 605	-333 449
Informacja					
Przepływy pieniężne finansowania					
Przychody i koszty finansowe	0	-36 400	-32 663	-28 925	-25 188
Korekta podatku dochod. dot. przychodów i kosztów finans.	0	0	0	7 521	6 549
Zobowiązania długoterminowe, wzrost (+) / spadek (-)	650 000	-65 000	-65 000	-65 000	-65 000
Zmiana stanu pożyczek krótkoterminowych					
Przepływy dla dostawcy kapitału własnego (FCFE)	-350 000	9 600	124 338	174 491	188 912
Zdyskontowane przepływy dla dostawcy kapitału własnego (DF	-350 000	8 421	95 674	117 777	111 851
Skumulowane zdyskontowane przepływy dla dostawcy kapitału	-350 000	-341 579	-245 905	-128 129	-16 278
Kapitał własny, wzrost (+) / spadek (-)	350 000	0	0	0	0
Przepływy pieniężne ogółem	0	9 600	124 338	174 491	188 912
Skumulowane przepływy pieniężne ogółem	0	9 600	133 938	308 429	497 341

Zwróć uwagę, że Invest for Excel nie rozróżnia udziałów uprzywilejowanych od zwyczajnych, dlatego nie ma też wyszczególnienia uprzywilejowanych dywidend.

Analiza rentowności

Analiza rentowności jest podzielona na dwie części jeśli wskaźniki FCFE są uwzględnione w kalkulacji:

ANALIZA RENTOWNOŚCI			
Opis projektu			PLN
Dla Firmy			
Nominalna wartość inwestycji	100 000	Inwestycje zdyskont.	100 000
Oczekiwana stopa zwrotu	10,00 %		
Okres obliczeniowy	5,0	lat(a) → 1/2008 - 12/2012	
Moment obliczeniowy	1/2008	(na początku okresu)	
<u>Wartość bieżąca przepływów operacyjnych</u>		<u>Uwagi</u>	
± Wartość bieżąca przepływów pieniężnych z dział. operacyjnej	83 848		
+ Wartość bieżąca wartości rezydualnej (renta wieczysta)	454 493		
Wartość bieżąca przepływów pieniężnych	538 341		
- Wartość bieżąca reinwestycji (utrzymania, itp.)	0		
Ogółem wartość bieżąca (PV)	538 341		
<u>Propozycja inwestycji</u>	<u>Nominalna</u>	<u>Wartość bieżąca</u>	
- Propozycja inwestycji w aktywa	-100 000	-100 000	
+ Dotacje na inwestycje	0	0	
Propozycja inwestycji	-100 000	-100 000	
Wartość bieżąca netto (NPV)	438 341	≥ 0	→ Inwestuj!
↳ NPV jako miesięczna płatność/annuita	9 221		
Wewnętrzna stopa zwrotu (IRR)	62,81 %	≥ 10 %	→ Inwestuj!
Zmodyfikowana wewnętrzna stopa zwrotu (MIRR)	55,77 %	≥ 10 %	→ Inwestuj!
Indeks rentowności (PI)	5,38	≥ 1	→ Inwestuj!
Okres zwrotu (lata)	-	Ze zdyskontowanych FCF	
Zwrot z aktywów netto (RONA), %	22,8 %	Średnio 5 lat(a)	
Ekonomiczna wartość dodana (EVA)	4 711	Średnio 5 lat(a)	
Zdyskontowana wartość dodana (DCVA)	80 102		
Dla Właścicieli kapitału			
Koszt kapitału własnego	12,00 %		
Zdyskontowane FCFE bez wartości rezydualnej	-271 328		
+ PV wart. rezydualnej(renty wieczystej) dla dostawcy kapit. własn	317 742		
Wartość bieżąca dla dostawcy kapitału własnego (NPVe)	46 414	≥ 0	→ Inwestuj!
↳ NPVe jako miesięczna annuita	1 018		
Wewnętrzna stopa zwrotu dla dostawcy kapit. własn. (IRR _e)	48,00 %	≥ 12 %	→ Inwestuj!
Zmod. wewn. stopa zwrotu dla dostawcy kapit. własn.(MIRR _e)	43,11 %	≥ 12 %	→ Inwestuj!
Okres zwrotu dla dostawcy kapitału własnego, w latach	3,2	Ze zdyskontowanych FCFE	
Obliczeń dokonał(a)	Stefan Westerblad	24.11.2008	
Plik z obliczeniami:	C:\Documents and Settings\stefanw2\My Documents\Dev\Invest\Ver350\Calc\InvfileP01.xls		

Wskaźniki rentowności oparte o wolne przepływy dla właścicieli kapitału znajdują się w części tabeli "Dla właścicieli kapitału".

Wskaźniki rentowności oparte o DCVA

Wewnętrzna stopa zwrotu oparta o zdyskontowaną wartość dodaną DCVA (IRRd), Zmodyfikowana wewnętrzna stopa zwrotu oparta o zdyskontowaną wartość dodaną DCVA (MIRRd) oraz Okres zwrotu oparty o zdyskontowaną wartość dodaną DCVA zostały dodane do Analizy rentowności.

Przyjmując, że:

WACC = stopa dyskontowa wprowadzona w Wartościach Bazowych.

DCVA – suma rocznych zdyskontowanych wartości EVA przyjmując koszt kapitału jako WACC. Roczne wartości EVA są również zdyskontowane o stopę dyskontową równą WACC.

Wtedy:

Wskaźnik IRRd to taka stopa dyskontowa, dla której DCVA = 0. Do wyliczenia tego wskaźnika użyta jest funkcja "szukaj wyniku".

Przepływy pieniężne użyte do wyliczenia wskaźnika MIRRd to roczne wartości EVA z kosztem kapitału wynoszącym IRRd. MIRRd wyliczony jest za pomocą funkcji MIRR, przyjmując, że stopa dyskontowania negatywnych i pozytywnych przepływów jest ta sama i wynosi WACC.

Okres zwrotu (lata), oparty o DCVA przedstawia okres od momentu rozpoczęcia kalkulacji do takiego momentu, w którym skumulowana DCVA staje się i pozostaje wartością dodatnią. Moment rozpoczęcia kalkulacji okresu zwrotu oparty na DCVA domyślnie stanowi początek okresu kalkulacji.

IRRd oraz MIRRd nie są wyliczone automatycznie i wymagają ręcznego odświeżenia.

Zdyskontowana wartość dodana (DCVA)	95 218	
Wewnętrzna stopa zwrotu oparta o DCVA (IRRd)	-	→
Zmodyfikowana wewn. stopa zwrotu oparta o DCVA (MIRRd)	-	→
Okres zwrotu, lata, oparty o DCVA	4,3	

Naciśnij przycisk  aby odświeżyć IRRd i MIRRd.


Zdyskontowana wartość dodana (DCVA)	95 218	
Wewnętrzna stopa zwrotu oparta o DCVA (IRRd)	19,86 %	>= 10 % → Inwestuj!
Zmodyfikowana wewn. stopa zwrotu oparta o DCVA (MIRRd)	17,52 %	>= 10 % → Inwestuj!
Okres zwrotu, lata, oparty o DCVA	4,3	

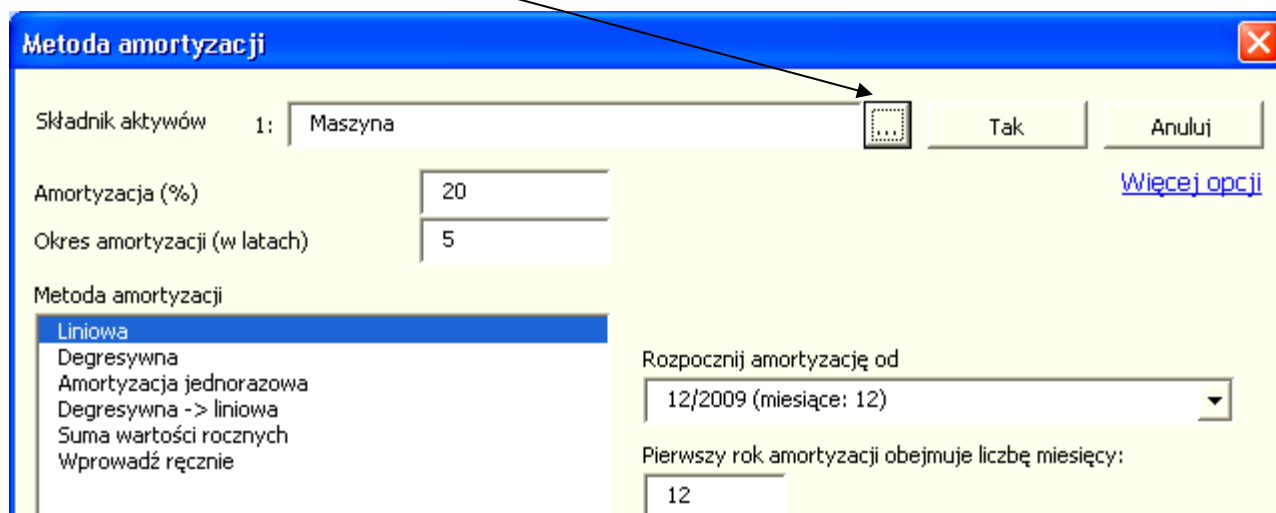
IRRd oraz MIRRd są odświeżone automatycznie kiedy:

- Analiza rentowności jest wybrana z Ekranu Startowego programu
- Wyświetlony zostanie arkusz Wynik oraz włączona jest opcja w menu Inne -> Opcje -> Inne opcje: Aktualizuj automatycznie wykresy analityczne.

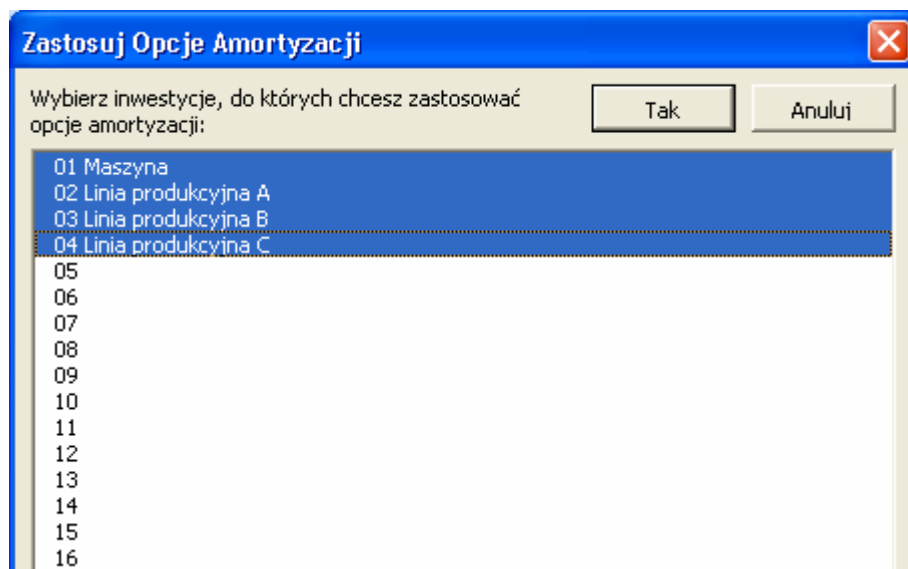
Określ stawkę amortyzacji dla kilku inwestycji razem

Amortyzacja zastosowana do jednej pozycji inwestycji może być teraz łatwo rozszerzona do wielu pozycji. Zaoszczędzisz czas, jeśli chcesz wprowadzić wiele pozycji inwestycji o tych samych lub podobnych opcjach amortyzacji.

Naciśnij przycisk  obok nazwy inwestycji, by otworzyć okno dialogowe "Zastosuj Opcje Amortyzacji":



Wybierz inwestycje, do których chcesz zastosować opcje amortyzacji:



Wszystkie opcje amortyzacji mogą zostać ustawione dla wybranych składników inwestycji poza opcjami dla starych inwestycji.

INWESTYCJE (-) / SPRZEDAŻ AKTYWÓW (+)

Amortyzacja kalkulacyjna	
Liczba miesięcy w okresie	Amort. (%)
1 Linia produkcyjna A	
... Amortyzacja (liniowa)	20,00%
2 Linia produkcyjna B	
... Amortyzacja (liniowa)	20,00%
3 Linia produkcyjna C	
... Amortyzacja (liniowa)	20,00%

Jakiegokolwiek zmiany w amortyzacji mogą zostać dokonane w późniejszym czasie dla każdego ze składników osobno.

Okres ekstrapolacji

Renta wieczysta może być ograniczona do okresu ekstrapolacji od 1-100 lat oprócz standardowego okresu ciągłego.

Standardowy sposób na liczenie renty wieczystej to dyskontowanie przepływów pieniężnych określonych jako wieczne.

Wartość bieżąca wartości rezydualnej (renta wieczysta) 4 745 304

Renta wieczysta oparta jest o:

Przepływy pieniężne netto za rok 12/2010 631 600 Okres ekstrapolacji **Wieczny**

Wprowadź wartość roczną

Rodzaj renty wieczystej

Standardowa (bez wzrostu) Stopa dyskontowa 10,00 %

Rosnąca rocznie o określony procent

Renta wieczysta (12/2010) 6 316 000

Wartość bieżąca (1/2008) 4 745 304

Możesz ograniczyć liczbę lat w okresie ekstrapolacji od 1-100 używając listy wyboru w okresie ekstrapolacji:

Wieczny

Wieczny

1 rok

2 lata

3 lata

4 lata

5 lat

6 lat

7 lat

8 lat

9 lat

10 lat

Zdyskontowane przepływy pieniężne zostaną ograniczone o wybraną liczbę lat.

Renta wieczysta oparta jest o:

Przepływy pieniężne netto za rok 12/2010 631 600 Okres ekstrapolacji **7 lat**

Wprowadź wartość roczną

Rodzaj renty wieczystej

Standardowa (bez wzrostu) Stopa dyskontowa 10,00 %

Rosnąca rocznie o określony procent

Renta wieczysta (12/2010) 3 074 893

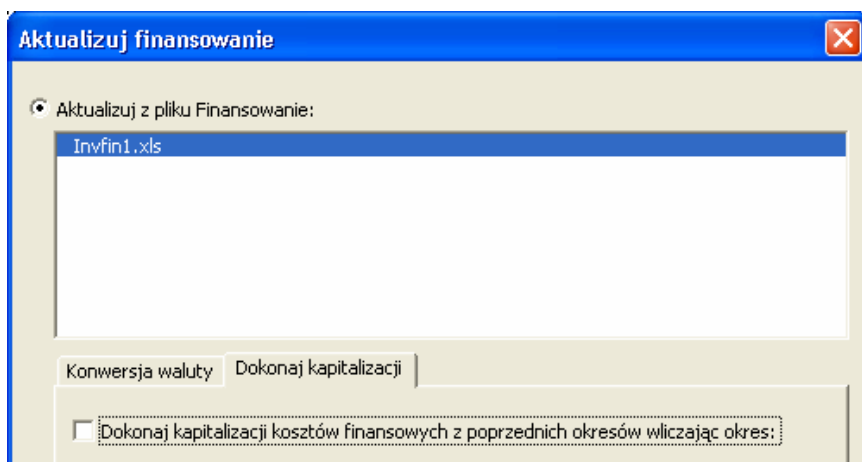
Wartość bieżąca (1/2008) 2 310 213

Wykorzystaj opcję ekstrapolacji, jeśli oczekiwany okres życia ekonomicznego aktywów jest znany, ale nie chcesz kreować pełnej prognozy na tak długi okres. Również w teście na trwałą utratę wartości standardy raportowania mogą wyznaczyć okres prognozy na przykład na stałą liczbę lat, a następnie przepływ z ostatniego roku powinien być przyjęty jako baza do wyliczenia zdyskontowanych przepływów pieniężnych przez okres kolejnych lat.

Kapitalizacja kosztów finansowania na aktywach

Część kosztów finansowych w Pliku Finansowania może być skapitalizowana na aktywach inwestycyjnych oraz amortyzowana w Rachunku Wyników wg planu amortyzacji dla tego aktywu.

Możesz wybrać czy kapitalizować koszty w momencie, kiedy są wczytywane do Pliku Inwestycyjnego. Zaznacz opcję „Dokonaj kapitalizacji kosztów finansowych z poprzednich okresów wliczając okres:” w oknie dialogowym Aktualizuj Finansowanie.



Wybierz ostatni miesiąc kosztów finansowania, które chcesz skapitalizować oraz aktywo, na którym mają być skapitalizowane.

Aktualizuj finansowanie

Aktualizuj z pliku Finansowanie:

Invfin1.xls

Konwersja waluty Dokonaj kapitalizacji

Dokonaj kapitalizacji kosztów finansowych z poprzednich okresów wliczając okres:

na aktywo:

8/2009	1 Alpha 134
9/2009	2
10/2009	3
11/2009	4
12/2009	5
1/2010	6
2/2010	

Wyczyść

Tak Anuluj

Bez kapitalizacji, wszystkie koszty finansowania są wczytywane do Kosztów i przychodów finansowych.

RACHUNEK WYNIKÓW						
PLN	1/2008	12/2008	12/2009	12/2010	12/2011	12/2012
Liczba miesięcy w okresie:		12	12	12	12	12
EBITDA; Zysk operacyjny przed amortyzacją		-5 000	31 000	31 775	32 569	33 384
Amortyzacja	0	-10 000	-10 000	-10 000	-10 000	-10 000
EBIT; Zysk operacyjny	0	-15 000	21 000	21 775	22 569	23 384
Przychody i koszty finansowe						
Przychody i koszty finansowe						
Przychody i koszty finansowe Plik Finansowanie		-2 450 000	-3 570 000	-2 730 000	-1 890 000	-1 050 000
EBT, Zysk po uwzględn. przychodów i kosztów finans.	0	-2 465 000	-3 549 000	-2 708 225	-1 867 431	-1 026 616


Kiedy użyta jest kapitalizacja, część skapitalizowanych kosztów jest doliczona do wartości księgowej wybranego aktywu i amortyzowana wg wybranych opcji.

INWESTYCJE (-) / SPRZEDAŻ AKTYWÓW (+)						
Amortyzacja kalkulacyjna	1/2008	12/2008	12/2009	12/2010	12/2011	12/2012
Liczba miesięcy w okresie		12	12	12	12	12
Amort. (%)						
1 Alpha 134						
Amortyzacja (liniowa)						
Wartość księgowa	0	2 205 000	5 173 000	4 571 000	3 969 000	3 367 000
Inwestycje	0	0	0	0	0	0

RACHUNEK WYNIKÓW						
PLN	1/2008	12/2008	12/2009	12/2010	12/2011	12/2012
Liczba miesięcy w okresie:		12	12	12	12	12
EBITDA; Zysk operacyjny przed amortyzacją		-5 000	31 000	31 775	32 569	33 384
Amortyzacja	0	-245 000	-602 000	-602 000	-602 000	-602 000
EBIT; Zysk operacyjny	0	-250 000	-571 000	-570 225	-569 431	-568 616
Przychody i koszty finansowe						
Przychody i koszty finansowe						
Przychody i koszty finansowe Plik Finansowanie				-2 730 000	-1 890 000	-1 050 000
EBT, Zysk po uwzględn. przychodów i kosztów finans.	0	-250 000	-571 000	-3 300 225	-2 459 431	-1 618 616

Edycja nazw wierszy Porównania rentowności

Nazwy wierszy w Tabeli Porównania Rentowności mogą zostać edytowane we wszystkich dostępnych językach.

Naciśnij przycisk  w lewym górnym rogu Tabeli Porównania Rentowności.

